

c o b a s
asset management

Informe Primer Semestre 2017

Cobas

Internacional FI



Cobas Internacional FI

Nº Registro CNMV
5130

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET
MANAGEMENT, SGIC,
S.A.

Depositario
BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANCA MARCH

Rating Depositario
ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cobasam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección José Abascal, 45, 3º 28003 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: info@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Descripción general

Política de inversión: Al menos un 80% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de la OCDE (a excepción de España y Portugal) pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija

principalmente pública aunque también privada, de al menos media calidad crediticia (mínima BBB- otorgado por Standard and Poors o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2 Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,30		0,30	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.952.936,51	
Nº de Partícipes	4.194	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Periodo del informe	289.894	98.1713
2016		
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio.

Fecha	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,59							

Rentabilidades extremas ¹	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	30-05-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,66	01-06-2017				

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad² de:									
Valor liquidativo		9,49							
Ibex-35		13,87							
Letra Tesoro 1 año		0,40							
MSCI Europe Total Return Net		8,47							
VaR histórico del valor liquidativo³									

2. Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

3. VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos⁴	0,58	0,44	0,13						

4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No hay datos disponibles

0,80
0,70
0,60
0,50
0,40
0,30
0,20
0,10
0,00

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No hay datos disponibles

0,80
0,70
0,60
0,50
0,40
0,30
0,20
0,10
0,00

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija euro	0	0	0,00
Renta Fija internacional	0	0	0,00
Renta Fija mixta euro	0	0	0,00
Renta Fija mixta internacional	0	0	0,00
Renta Variable mixta euro	0	0	0,00
Renta Variable mixta internacional	0	0	0,00
Renta Variable euro	0	0	0,00
Renta Variable internacional	483.137	5.215	2,38
IIC de gestión pasiva¹	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De garantía parcial	0	0	0,00
Retorno absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	483.137	5.215	2,38

*Medias.

¹ Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	279.243	96,33		
* Cartera interior	-81	-0,03		
* Cartera exterior	279.324	96,35		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.177	4,20		
(+/-) RESTO	1.527	-0,53		
TOTAL PATRIMONIO	289.894	100,00 %		100,00 %

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	146,38		146,38	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00		0,00	
(+/-) Rendimientos Netos	-4,00		-4,00	
(+) Rendimientos de Gestión	-3,41		-3,41	
(+) Intereses	0,00		0,00	
(+) Dividendos	1,14		1,14	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,09		-5,09	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,70		0,70	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	
(+/-) Otros Resultados	-0,16		-0,16	
(+/-) Otros Rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos Repercutidos	-0,59		-0,59	
(-) Comisión de gestión	-0,57		-0,57	
(-) Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
(-) Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
(+) Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
(+) Otros Ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	289.894		289.894	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

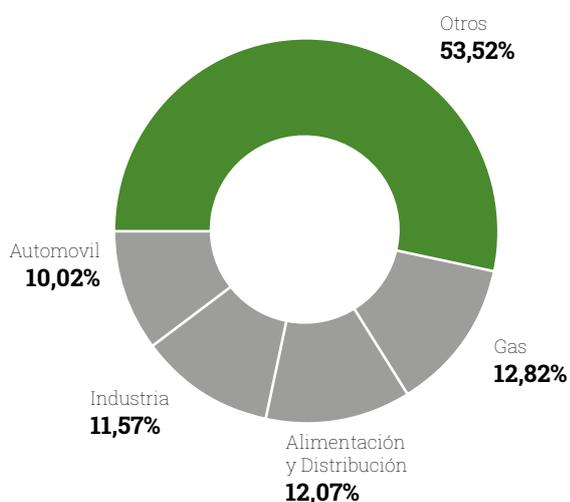
Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	279.319	96,36		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	279.319	96,36		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	279.319	96,36		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	279.319	96,36		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por sectores



Distribución Tipo Activo



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX Curr Fut Sep17	68.331	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		68331	
TOTAL OBLIGACIONES		68331	

4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		•
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		•
c. Reembolso de patrimonio significativo		•
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		•
e. Sustitución de la sociedad gestora		•
f. Sustitución de la entidad depositaria		•
g. Cambio de control de la sociedad gestora		•
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	•	
i. Autorización del proceso de fusión		•
j. Otros hechos relevantes		•

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de elementos esenciales del folleto
La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de **COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**, como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de **COBAS INTERNACIONAL, FI** (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5130), al objeto de incluir la operativa con instrumentos financieros derivados en mercados no organizados con la finalidad de cobertura.

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de **COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**, como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de **COBAS INTERNACIONAL, FI** (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5130), al objeto de incluir la operativa con instrumentos financieros derivados en mercados organizados con la finalidad de cobertura, modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos así como establecer una inversión mínima para suscripciones posteriores.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		•
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		•
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		•
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		•
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		•
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		•
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		•
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		•

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el segundo trimestre hemos completado la inversión de nuestra cartera Internacional. A principios de junio recibimos autorización para invertir en Corea y con ello **Cobas Internacional** pudo replicar lo que es nuestra cartera modelo global, que en la parte que le corresponde ya habíamos invertido en **Cobas Selección**.

La rentabilidad durante el trimestre fue negativa, del -3,58% frente a una revalorización del 0,68% para el índice de referencia, MSCI Europe Total Return Net. El Valor liquidativo se situó en 98,17 euros/participación.

El patrimonio gestionado a 30 de junio es de 289,9 Millones de euros, habiendo alcanzado un número total de 4168 participes.

El valor objetivo de la cartera internacional, 173 eur, se sitúa muy por encima del valor liquidativo con un potencial de revalorización superior al 70%. Hemos seguido incrementado el valor de la cartera durante el trimestre y esperamos que ello se vaya reflejando a lo largo del tiempo en su valor liquidativo.

Cartera

Los pesos de los valores principales de la cartera no han sufrido cambios importantes, siendo **Aryzta**, el **grupo Teekay** e **ICL** las tres inversiones más significativas, con un peso de más del 25% entre las tres.

Nuestro Top 10 (peso %): **Aryzta**, 9,1%; **ICL**, 7,2%; **Teekay LNG**, 5,4%; **Teekay Corp**, 5,0%; **Samsung Elec. Pref.**, 3,9%; **Hyundai Motor**, 3,8%; **BMW Pref.**, 3,8%; **Euronav**, 3,1%; **Bolloré**, 2,9%; **Dixons Carphone**, 2,7%.

La distribución geográfica tampoco ha cambiado significativamente durante el trimestre, manteniendo una fuerte exposición fuera de Europa y de la zona Euro.

Distribución Geográfica: Zona Euro, 22%; Resto Europa, 26%; Asia, 17%; EEUU, 17%; Latam, 4%; Otros, 11%; Liquidez, 3%.

En Europa, nuestro medio natural, no encontramos suficientes compañías de calidad a precios atractivos, por lo que mantenemos posiciones más elevadas de lo habitual en compañías no europeas y con algo más de orientación hacia las que se encuentran en negocios "commodities", especialmente en algunos sectores donde hay necesidades de capital, como el transporte marítimo.

Las compañías de tipo "commodity" tienen la ventaja adicional de defender la cartera especialmente bien ante las posibles consecuencias negativas de la manipulación monetaria de los bancos centrales.

Interesantes son los casos de **Aryzta** y **GIII**, donde las compras en los momentos de debilidad de las cotizaciones nos han permitido obtener contribuciones positivas en el trimestre a pesar de su mediocre comportamiento. La seguridad que tenemos en su valor nos ha dado la tranquilidad necesaria para actuar de esta manera.

Teekay Corporation ha sido la compañía que más ha dañado la cartera en el trimestre, pero hemos también aprovechado la caída del 27% en la cotización para diariamente comprar acciones. Como ya hemos explicado en otros lugares, nuestra convicción sobre su valor, y el de su filial **TGP**, y consiguiente potencial de revalorización, es muy alta.

Los valores que han dejado la cartera en el trimestre son **Randgold**, **Casino**, **Schaeffler** y **Teekay Tankers**. **Randgold** y **Casino** han tenido un buen comportamiento, mientras que en **Schaeffler** y **TNK** hemos encontrado alternativas mejores. En el caso de **TNK** hemos preferido centrar la inversión en otras compañías del grupo.

Las compañías que componen el fondo continúan teniendo unas muy buenas perspectivas de revalorización, con un potencial alcista superior al 75%, derivado del atractivo precio al que cotizan, PER 8,6x y de su calidad, ROCE medio del 29%.

Esperamos que dicho potencial se vaya plasmando en la evolución del valor liquidativo.

Cobertura del dólar

Durante los primeros meses del año hemos sufrido un impacto no querido por la depreciación del dólar y otras monedas.

En el segundo trimestre la depreciación del dólar frente al euro nos ha supuesto una pérdida del 0,8% y la del resto de monedas relevantes (Won Coreano, Franco Suizo y la Libra Esterlina) una pérdida del 1,3%.

Este riesgo ya lo teníamos en cuenta en enero, cuando invertimos el 25% de la cartera en el área dólar a pesar del alto precio de esta moneda. El potencial de revalorización de los valores en esa área compensaba la posible depreciación de la moneda.

Y lo teníamos en cuenta porque éramos conscientes de que el movimiento de las monedas tiene un ancla a largo plazo que es la PPP (Purchasing Power Parity o Paridad de Poder Adquisitivo). Para el dólar/euro es 1,25/1,30 y esta ancla actúa como un imán, por lo que las monedas no se separan muchos años de él.

Es por ello que, desde principios de año, cuando fuimos conscientes de las oportunidades tan atractivas que encontrábamos en el área dólar, decidimos cubrir el riesgo. Se daban tres circunstancias muy poco habituales:

1. Un porcentaje muy elevado de la cartera expuesto al dólar sin cobertura natural (que es la que se produce cuando una compañía se beneficia de la caída de la moneda), al tratarse de negocios denominados en dicha moneda, como el transporte marítimo.
2. En enero el dólar se encontraba en máximos de 15 años, 1,05 frente al euro.
3. El coste de la cobertura es relativamente bajo, como consecuencia de unos tipos de interés reducidos.

Ya en 1999 tomamos coberturas del dólar, cuando se encontraba en paridad con el euro, y manteníamos también posiciones muy elevadas en esta moneda. Pero el regulador nos exigió unos medios de control de los que no disponíamos y las tuvimos que deshacer, soportando los clientes la depreciación de los siguientes años.

Ahora estamos en una situación similar, con una inversión importante en dólar en compañías que no tienen una cobertura natural. Desafortunadamente, no fuimos capaces de establecer las coberturas hasta finales de mayo, por retrasos técnicos/legales, soportando la caída desde 1,05 a 1,11, un 1,3% de pérdida desde el 1 de enero.

En fin, es una situación excepcional para nosotros y la cobertura terminará cuando reduzcamos nuestra exposición al dólar o cuando éste se sitúe alrededor del ancla del PPP; mientras tanto, la exposición queda cubierta.

No tenemos, sin embargo, intención de cubrir la inversión en otras monedas.

La exposición al franco suizo y el won coreano se deriva de compañías globales que tienen una cobertura natural, beneficiándose de la depreciación de sus monedas. Por lo que se refiere a la libra esterlina, podemos decir que se encuentra algo infravalorada respecto al euro, atendiendo a su PPP, por lo que no sería razonable asumir el coste de la cobertura, además de encontrarse cerca de los mínimos de los 30 últimos años.

El resto de monedas tienen una importancia menor por lo que tampoco tomaremos medidas de cobertura.

La política de **Cobas Asset Management, SGIIC** en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores

en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente.

El fondo, durante el primer trimestre de 2017 ha soportado gastos derivados de servicios de análisis prestados por intermediarios financieros.

La operativa en derivados durante el período se ha materializado en Futuros Dólar Euro.

Por lo que respecta al artículo 48.1 j del RD 1082/2012 la IIC no posee fondos estructurados, activos en litigio o activos que incluyan en dicho artículo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	-	-
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	-	-
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	-	-
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	-	-
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	-	-
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	-	-
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	-	-
TOTAL IIC		0	0,00	-	-
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	-	-
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	-	-
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	-	-
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	-	-
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	-	-
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	-	-
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	-	-
BMG454221059 - ACCIONES Hoegh LNG Holdings L	NOK	1.448,00	0,5	-	-
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	2.482,00	0,86	-	-
AT0000676903 - ACCIONES RHI AG	EUR	2.822,00	0,97	-	-
MHY410531021 - ACCIONES International Seaways	USD	2.681,00	0,92	-	-
US5794893033 - ACCIONES McClatchy Co-Class	USD	1.241,00	0,43	-	-
US50106A4022 - ACCIONES Kroton Spon ADR	USD	4.827,00	1,66	-	-
NO0010576010 - ACCIONES Wilhelmsen Holding-B	NOK	2.865,00	0,99	-	-
NO0003110603 - ACCIONES Bonheur	NOK	1.409,00	0,49	-	-

(*)Miles de €. Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	2.670,00	0,92	-	-
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	2.934,00	1,01	-	-
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT/Holdinig INC	USD	5.688,00	1,96	-	-
BMG1738J1247 - ACCIONES BW Offshore	NOK	2.091,00	0,72	-	-
MHY849271058 - ACCIONES Tanker	NOK	1.529,00	0,53	-	-
MHY2687W1084 - ACCIONES GasLog	USD	2.114,00	0,73	-	-
MHY8564M1057 - ACCIONES Teekay LNG Partner	USD	15.603,00	5,38	-	-
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	14.528,00	5,01	-	-
KR7057050007 - ACCIONES HyundHo	KRW	3.948,00	1,36	-	-
JP3805150004 - ACCIONES FukuInd	JPY	4.336,00	1,5	-	-
KR7028150001 - ACCIONES GS Home Shopping Inc	KRW	5.251,00	1,81	-	-
KR7002791002 - ACCIONES Amorepacific Group	KRW	2.872,00	0,99	-	-
US78444J1088 - ACCIONES SLC Agricola SA	USD	5.871,00	2,03	-	-
IL0002810146 - ACCIONES Israel Chemicals Ltd	USD	20.855,00	7,19	-	-
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	4.827,00	1,67	-	-
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	1.736,00	0,6	-	-
KR7005382007 - ACCIONES Hyundai Motor Co	KRW	11.059,00	3,81	-	-
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	2.754,00	0,95	-	-
GB0007739609 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	1.797,00	0,62	-	-
US71922G2093 - ACCIONES Phosagro PSJC	USD	3.985,00	1,37	-	-
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	895,00	0,31	-	-
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	1.348,00	0,47	-	-
KR7051901007 - ACCIONES LGHouse	KRW	3.388,00	1,17	-	-
KYG7082H1276 - ACCIONES Pico Far East Hldng	HKD	1.791,00	0,62	-	-
KR7005931001 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	KRW	11.180,00	3,86	-	-
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	425,00	0,15	-	-
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	166,00	0,06	-	-
JE00B6T5S470 - ACCIONES Polymetal Internatio	GBP	2.682,00	0,93	-	-
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	8.929,00	3,08	-	-
MHY2188B1083 - ACCIONES Dynagas Lng Partners	USD	3.511,00	1,21	-	-
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont	EUR	2.568,00	0,89	-	-
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Retail Plc	GBP	7.818,00	2,7	-	-
GB00B1QH8P22 - ACCIONES Sports Direct Intl	GBP	5.915,00	2,04	-	-
IT0000076502 - ACCIONES DanieCo	EUR	1.504,00	0,52	-	-
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	8.241,00	2,84	-	-
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	5.593,00	1,93	-	-
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	4.643,00	1,6	-	-
DE0005190037 - ACCIONES Bayerische Motoren W	EUR	10.956,00	3,78	-	-
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	26.125,00	9,01	-	-

(*)Miles de €. Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
FR0000121725 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	1.270,00	0,44	-	-
US38059T1060 - ACCIONES Gold Fields Ltd-Spon	USD	3.551,00	1,22	-	-
US7512121010 - ACCIONES Polo Ralph Lauren Co	USD	2.803,00	0,97	-	-
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	1.823,00	0,63	-	-
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	2.667,00	0,92	-	-
GB0009697037 - ACCIONES A.Babcock	GBP	7.258,00	2,5	-	-
IT0001389631 - ACCIONES Beni Stabili SPA	EUR	1.023,00	0,35	-	-
CH0003671440 - ACCIONES Rieter Holding	CHF	2.582,00	0,89	-	-
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	2.431,00	0,84	-	-
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	7.024,00	2,42	-	-
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	2.983,00	1,03	-	-
TOTAL RV COTIZADA		279.319,00	96,36	-	-
TOTAL RV NO COTIZADA		0,00	0,00	-	-
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0,00	0,00	-	-
TOTAL RENTA VARIABLE		279.319,00	96,36	-	-
TOTAL IIC		0,00	0,00	-	-
TOTAL DEPÓSITOS		0,00	0,00	-	-
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0,00	0,00	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		279.319,00	96,36	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		279.319,00	96,36	-	-

(*)Miles de €. Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores. Reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

Calle de José Abascal, 45
Tercera planta
28003 Madrid
Tfno. 900 15 15 30
info@cobasam.com

Empresa



Esta empresa cumple con
los más altos estándares de
impacto social y ambiental

Certificada

